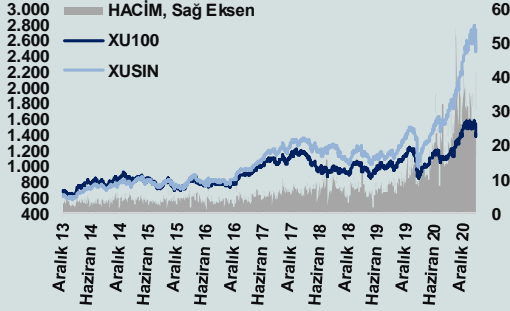


Bizim Günlük

25 Mart 2021 Perşembe



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	139,7
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	1.091,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	30,3
BİST-100 F/K Cari	11,09
Yabancı Payı %	45,0

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	1.447,65	1,90%	-11,51%
BİST-100 (TL)	1.413,86	2,64%	-4,26%
BİST-30 (\$)	185,40	3,15%	-16,81%
BİST-100 (\$)	181,07	3,90%	-9,99%
BİST-Mali Endeksi	1.380,73	3,20%	-11,78%
BİST-Sinai Endeksi	2.597,58	3,09%	11,00%
Katılım Endeksi	2.476,35	11,19%	4,05%
Katılım 50 Endeksi	2.474,66	2,87%	-3,38%
Kat. Mod. Por. Endeksi	4.310,16	2,83%	4,26%

En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük
GARAN	7.196	0,1%
SASA	2.035	8,4%
PETKM	1.039	4,7%
FROTO	967	2,0%
SISE	944	4,4%
AKBNK	903	2,3%

YÜKSELENLER/DÜŞENLER

SUMAS	10,0%
KSTUR	10,0%
PEKGY	10,0%
ARENA	10,0%
PRZMA	10,0%
BJKAS	-3,5%
GSRAY	-4,2%
LUKSK	-5,3%
SERVE	-8,6%
CASA	-10,0%

Haftalık Piyasa Takvimi

14:00	Türkiye	TCMB, 18 Mart tarihli PPK toplantı özeti yayınlayacak.
15:30	ABD	GSYH
15:30	ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları
15:30	ABD	İşsizlik Başvuruları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne hafif negatif başlamasına rağmen seans içinde alıcılı bir seyir izleyerek 1.421,93 seviyesine kadar yükselen BİST100 Endeksi, %2,65 kazançla 1.413,86 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,27 ve Sinai Endeksi %3,09 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 78 baz puan artarak %20,20 seviyesine yükselirken 10 yıllık tahvil faizi 101 baz puan azalarak %18,09 seviyesine geriledi. Dün Dolar/TL, 7,83-8,04 aralığında hareket ederken, Euro/TL ise 9,27-9,53 aralığında dalgalandı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 458,9 seviyesinden işlem gördü.

TÜİK ve TCMB işbirliği ile yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi, Mart ayında bir önceki aya göre %2,5 oranında artarak 86,7 olarak gerçekleşti.

Türkiye Varlık Fonu (TVF), 2019'da sağladığı 1 milyar euroluk sendikasyon kredisini, 1,25 milyar euro olarak yenilediğini duyurdu. Yeni sendikasyon kredisinin yıllık maliyeti 2019 yılında oluşan maliyetin 25 baz puan altında kalarak Euribor+%2,25 olarak gerçekleşti.

Sağlık Bakanı Fahrettin Koca, geçen haftadan beri yaklaşık 1,4 milyon doz BioNTech aşısının Türkiye'ye ulaştığını duyurdu.

ABD Borsaları yükselişle başladıkları günü düşüşle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,01 azalarak 32.420 puana, S&P500 Endeksi %0,55 azalışla 3.889 puana ve Nasdaq Endeksi %2,01 kayıpla 13.962 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise vaka sayılarındaki artış ve ekonomik toparlanmaya ilişkin endişelerin etkisiyle karışık seyrile kapandı.

ABD'de dayanıklı mal siparişleri Şubat'ta önceki aya kıyasla %1,1 düştü. ABD'de imalat sektörü PM 59'a yükselirken hizmet sektörü PMI 60 ile Temmuz 2014'ten beri en yüksek seviyeye çıktı. Bileşik PMI ise 59,1 değerini aldı.

Dün PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. Almanya'da Mart ayında öncü imalat PMI endeksi 60,5'lik beklentinin üzerinde 66,6 değerini aldı. Hizmet PMI ise 45,7'den 50,8'e yükselerek 6 ayda ilk kez büyüme kaydetti.

Euro Bölgesi'nde imalat PMI Mart ayında 1997 yılının haziran ayından bu yana en yüksek düzey olan 62,4'e yükseldi. Beklenti 57,6 olması yönünde idi. Hizmet sektörü PMI 48,8 değerini alırken Bileşik PMI ise 52,5 oldu.

İngiltere'de imalat sektörü PMI Şubat ayındaki 55,1 seviyesinden 57,9'a yükseldi. Hizmet sektörü PMI 56,8 ve Bileşik PMI 56,6 değerlerini aldı. İngiltere'de şubat ayında tüketici fiyat endeksi aylık %0,1, yıllık %0,4 yükseldi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,22 artıda. Dolar/TL, 7,93 ve Euro/TL 9,49 seviyelerinden işlem görüyor. Güçlenme eğiliminde olan dolar endeksi 92,55 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1820 sınırında. Brent tipi petrolün varil 63,12 dolardan, altın onsu, 1.734,5 dolardan ve gramı ise 441,8 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde TCMB'nin 18 Mart toplantısına ilişkin PPK özeti takip edilecekken yurt dışında ABD'de büyüme ve işsizlik başvuruları verileri ön plana çıkıyor.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

11,09x olan BİST100 cari F/K çarpanı **9,3x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%19,3 primli**. Türkiye özelinde 2018 ve 2019 yılında artan piyasa volatilitésinin azalmasıyla Borsa İstanbul son dönemde önemli bir ralli yapararak rekor tazelemesine rağmen koronavirüs ve petrol fiyatlarındaki hareketler nedeniyle uluslararası endekslerle paralel şekilde 2017 yılından beri en düşük seviyelerini de gördü. Mevcut çarpandaki primin yanında önümüzdeki dönem için belirsizliklerin artıyor olması BİST için aşağı yönlü riskleri artırabilir.

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirimle giderek politika faizini %12,00 seviyesine indiren TCMB, 2020'deki ilk 5 toplantısında 375 baz puan indirime haftalık repo faizini %8,25'e çekti. 24 Eylül'de son iki yıldaki ilk faiz artırımını gerçekleştirdi ve politika faizini 200 baz puan artışla %10,25'e çekti. 22 Ekim'deki toplantısında ise haftalık repo faizini %10,25 seviyesinde sabit bıraktı. Naci Ağbal göreve geldikten sonra yapılan 19 Kasım toplantısında haftalık repo faizi 475 baz puan artışla %15,00'e yükseltilirken 24 Aralık toplantısında ise haftalık repo faizi 200 baz puan artışla %17 seviyesine yükseltildi. 2021 yılı Ocak ve Şubat ayı toplantılarında faizde değişikliğe gitmeyen TCMB, 18 Mart'taki toplantısında ise haftalık repo faizi 200 baz puan artırarak %19'a yükseltti.

Şubat ayında %0,91 artan TÜFE'nin TCMB beklenti anketine göre; Mart ayında **%0,94**, Nisan ayında **%1,12**, 2021 yılı sonunda **%11,54** ve 12 ay sonrasında **%10,47 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2021 sonunda **7,95**, 12 ay sonrasında ise **8,20** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2021 sonunda **25,2** milyar dolar, 2022 yılında ise **23,4** milyar dolar **açık** vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2021 ve 2022'de sırasıyla **%4,4** ve **%4,2** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%17,59**, 3 ay sonrasında **%17,64**, 6 ay sonrasında **%16,51** ve 12 ay sonrasında ise **%13,5** olması beklenmektedir. Hali hazırda **%20,2** olan 10 yıllık tahvil faizlerinin 12 ay sonrasında **%12,9** seviyesinde dengeleneceği beklenmektedir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	32.420	0,0%	5,9%	56,6%
ABD-S&P 500	3.889	-0,6%	3,5%	58,9%
ABD-NASDAQ	12.962	-2,0%	0,6%	74,7%
Almanya-DAX	14.610	-0,4%	6,5%	50,6%
İngiltere-FTSE 100	6.713	0,2%	3,9%	23,3%
Fransa-CAC40	5.947	0,0%	7,1%	-1,4%
Rusya-RTSI	1.437	0,1%	3,6%	62,6%
Brezilya-BOVESPA	112.064	-1,1%	-5,8%	60,7%
Japonya-NIKKEI 225	28.753	1,2%	4,8%	70,3%
Çin-SHANGHAI	3.366	-0,1%	-3,1%	26,5%
G.Kore KOSPI	3.001	0,2%	4,4%	102,5%
Hindistan-Sensex	48.562	-1,3%	1,7%	86,9%
BİST100	1.414	2,6%	-4,3%	67,8%
BİST BANKA	1.129	2,3%	-27,5%	4,9%
BİST SINAİ	2.598	3,1%	11,0%	161,5%

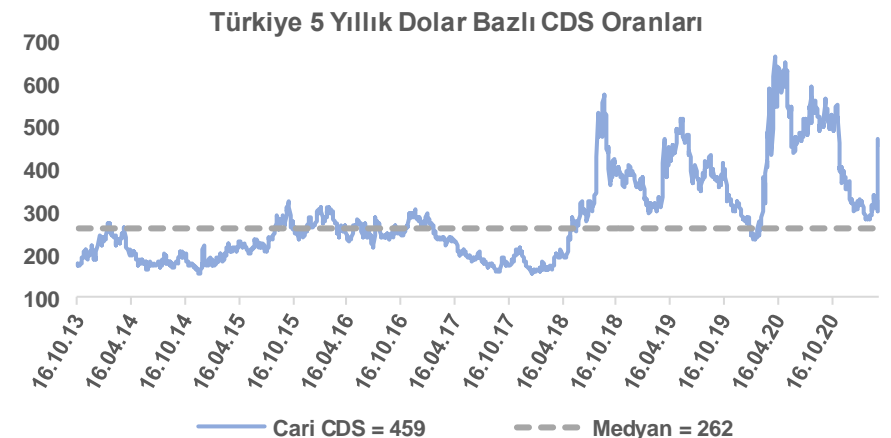
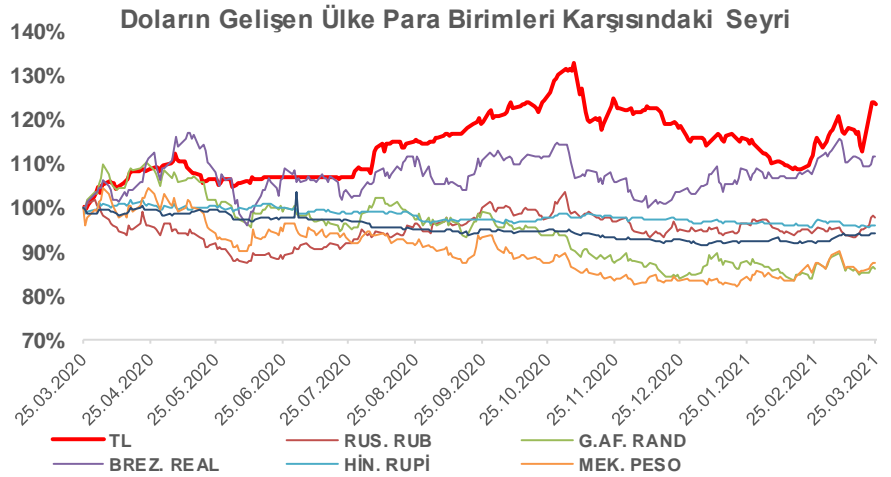
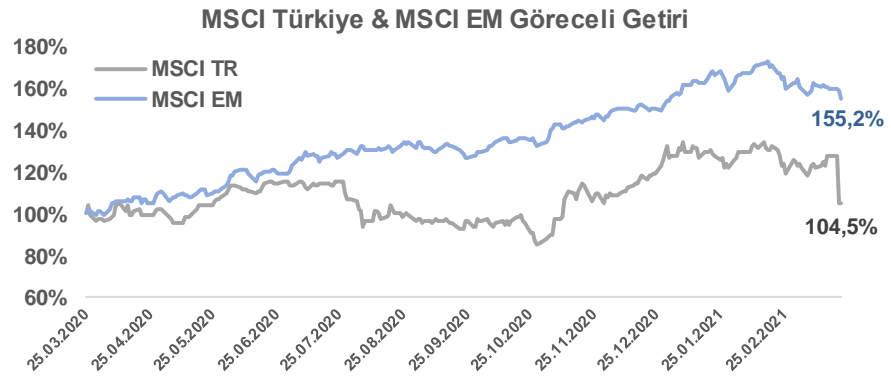
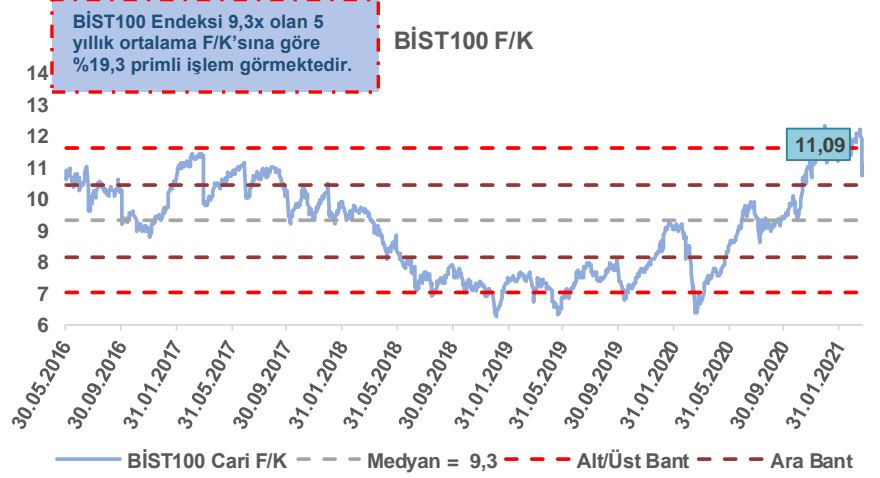
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	7,9377	0,2%	6,8%
Euro/TL	9,4443	0,6%	4,0%
Euro/Dolar	1,1822	0,1%	-3,2%
Dolar/Yen	108,94	0,2%	5,5%
Altın (\$/ons)	1.735	0,0%	-8,7%
Altın (TL/gram)	442,9	0,2%	-2,5%
Gümüş (\$/ons)	25,1	-0,1%	-5,2%
Gümüş (TL/gram)	6,4	0,2%	1,2%
Brent Petrol (\$/varil)	63,1	-2,0%	22,0%
VIX	21,2	0,0%	-6,8%
Dolar Endeksi	92,6	0,2%	3,0%
Gösterge Tahvil	20,20%	4,0%	35,0%
Tr 10yıl Tahvil	18,09%	-5,3%	39,8%
ABD 10y Tahvil Faizi	1,62%	0,1%	76,4%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	238	56.891
Döviz Açığı Olan Şirket	165	-531.875
Bütün Şirketler	403	-474.984

Döviz Açığı Olanlar		Döviz Fazlası Olanlar	
THYAO	-80.144	SAHOL	7.351
ISKUR	-72.254	SISE	6.563
ISCTR	-72.254	ASELS	5.734
AKBNK	-55.777	ISDMR	4.967
QNBFB	-40.144	TAVHL	3.078
YKBNK	-38.427	ENKAI	2.918
GARAN	-35.811	DOHOL	2.782
VAKBN	-31.238	ENJSA	1.684
HALKB	-19.619	GSDHO	1.526
ZOREN	-8.388	KCHOL	1.056

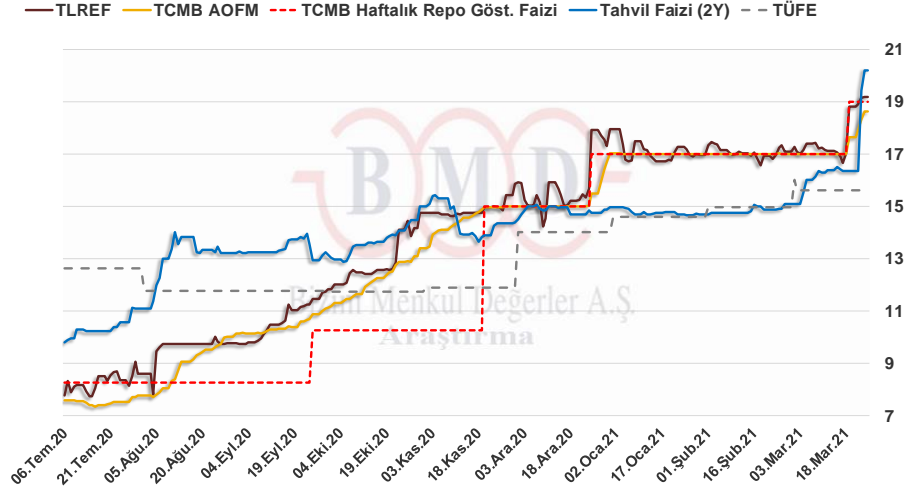
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	15,11	13,18	-12,8%
BIMAS	69,00	79,73	15,6%
CIMSA	20,92	16,38	-21,7%
EREGL	14,35	19,10	33,1%
PETKM	5,62	4,57	-18,7%
TCELL	15,15	14,52	-4,2%
TOASO	34,08	28,29	-17,0%
TRGYO	3,37	4,01	19,0%
TUPRS	92,10	125,85	36,6%

Kaynak: BMD Araştırma



Bizim Günlük

24.03.2021	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	19,00	0	200	0	925
TLREF	19,18	215	221	0	944
Tahvil Faizi (2Y)	20,20	384	531	0	892
TCMB AOFM	18,62	162	162	0	936
TÜFE	15,61	0	64	0	324



Bizim Menkul Değerler A.Ş.
Araştırma Bölümü
[http://www.bmd.com.tr/](http://www.bmd.com.tr)
arastirma@bmd.com.tr

Önemli Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan bilgiler Bizim Menkul Değerler A.Ş. (BMD) tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile BMD'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek hazırlanmıştır. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. BMD Araştırma raporları şirket içi ve dışı dağıtım kanalları aracılığıyla tüm BMD müşterilerine eşzamanlı olarak dağıtılmaktadır. Ayrıca, Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dökümanın yayımlandığı tarih itibarıyla geçerlidir. BMD Araştırma Bölümü daha önce hazırladığı ya da daha sonra hazırlayacağı raporlarda bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerden farklı ya da bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerle çelişen başka raporlar yayımlayabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporu hazırlayan kişilerden farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD'nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Araştırma Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu yoktur. BMD ve ilişkili olduğu firmalar bu raporda adı geçen pay senetlerinde pozisyon sahibi olabilir ve/veya raporun yayınlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmalarının iş ilişkisi içerisinde olabileceğini kabul ederler.

Bu çalışma kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya okuyucudan başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır ve BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan kopyalanamaz ve çoğaltılıp dağıtılamaz. Okuyucuların bu raporun içeriğini oluşturan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmalarını gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunu düşündüğünde düzenli olarak yatırım tavsiyelerini güncellemekte ve temel analize dayalı araştırma raporları hazırlamaktadır. Bununla birlikte, bu çalışma herhangi bir hisse senedinin veya finansal yatırım enstrümanlarının alımı ya da satımı için BMD ve/veya BMD tarafından direk veya dolaylı olarak kontrol edilen herhangi bir şirket tarafından gönderilmiş bir teklif ya da öneri oluşturmamaktadır. Herhangi bir alım-satım ya da herhangi bir enstrümanın halka arzına talepte bulunma kararı bu çalışmaya değil, arz edilen yatırım aracı ile ilgili kamuya duyurulmuş ve yayınlanmış izahname ve sirkülere dayanmalıdır. BMD ya da herhangi bir BMD çalışanı bu raporun içeriğindeki görüş ve tavsiyelere uyulması sebebiyle doğabilecek doğrudan ya da dolaylı herhangi bir zarar ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.